

Fitch Revisa Ratings de Instituições Financeiras do Brasil Controladas Por Governos Estaduais

27 Out 2015 17h23

Fitch Ratings - São Paulo/Rio de Janeiro/Nova York, 27 de outubro de 2015: A Fitch Ratings rebaixou, hoje, os IDRs (Issuer Default Ratings – Ratings de Probabilidade de Inadimplência do Emissor) de Longo Prazo de três bancos brasileiros controlados por governos estaduais (Banestes S.A. – Banco do Estado do Espírito Santo (Banestes); Banco de Brasília S.A. (BRB); e Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A. (Banrisul)), bem como os IDRs de Longo Prazo de duas agências de fomento regionais (Agência de Fomento do Estado do Rio de Janeiro S.A. – AGERIO (AgeRio) e Agência de Fomento do Estado de São Paulo – Desenvolve SP (Desenvolve SP)). Todos estes IDRs permanecem em Perspectiva Negativa. Ao mesmo tempo, a Fitch rebaixou o Rating de Viabilidade (RV) do Banrisul e afirmou os RVs do Banestes e do BRB. A Fitch não atribui RVs a agências de fomento.

As ações de rating refletem o rebaixamento do rating soberano do Brasil (IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local ‘BBB-’ (BBB menos); Perspectiva Negativa (veja o comunicado ‘Fitch Rebaixa Ratings do Brasil Para ‘BBB-’; Perspectiva Negativa’, publicado em 15 de outubro de 2015, em ‘www.fitchratings.com’ e ‘www.fitchratings.com.br’)) e a subsequente revisão dos ratings ou da avaliação da Fitch do perfil de crédito dos estados brasileiros que controlam estes emissores (veja o comunicado ‘Fitch Rebaixa Ratings dos Estados de São Paulo, Maranhão e Rio de Janeiro; Perspectiva Negativa’, publicado em 23 de outubro de 2015, em ‘www.fitchratings.com’ e em ‘www.fitchratings.com.br’).

A lista completa das ações de rating encontra-se ao final deste comunicado.

PRINCIPAIS FUNDAMENTOS DOS RATINGS – IDRs, RVs, RATINGS DE DÍVIDAS, RATINGS DE SUPORTE E PISOS DE RATINGS DE SUPORTE

Os IDRs do Banestes, do BRB, da AgeRio e da Desenvolve SP refletem o suporte institucional recebido de seus acionistas controladores. Na opinião da Fitch, estes quatro emissores são estrategicamente importantes para os estados que os controlam. O Banestes e o BRB realizam repasses aos municípios e são responsáveis pela administração de caixa de seus respectivos estados. Também desempenham o papel de agentes arrecadadores de impostos de seus controladores e possuem adequadas franquias de varejo regionais. As agências de fomento, AgeRio e Desenvolve SP, atuam como braços de desenvolvimento de seus controladores e implementam as políticas de desenvolvimento econômico de seus respectivos governos.

Os IDRs do Banestes e do BRB foram rebaixados para ‘BB-’ (BB menos) e ‘BB’, de ‘BB’ e ‘BB+’ (BB mais), respectivamente, e a Perspectiva dos ratings de ambos os bancos é Negativa. As ações de rating contemplam a expectativa da Fitch de redução da força financeira dos controladores do Banestes e do BRB – o Estado do Espírito Santo (EED) e o Governo do Distrito Federal (GDF) – nos próximos 12 a 24 meses, devido ao recente rebaixamento dos ratings soberanos do Brasil. Na opinião da agência, a probabilidade de os respectivos acionistas controladores proverem suporte a estes bancos, caso necessário, é moderada, o que resulta no Rating de Suporte (RS) ‘3’.

O RV do Banestes foi afirmado em ‘bb-’ (bb menos) e reflete a importância regional do banco, que apresenta liquidez e capitalização adequadas, além de uma estável fonte de depósitos. O Banestes se apoia em captações de varejo de baixo custo, provenientes de sua rede de agências, sobretudo no Espírito Santo. O banco tem buscado, de forma prudente, diversificar ainda mais suas atividades, por meio da emissão de letras financeiras no mercado local e do aumento da captação em letras de crédito

imobiliárias.

O RV do BRB foi afirmado em 'bb-' (bb menos) e reflete não só a importância local do banco, mas os recentes avanços de sua franquia, com lucratividade acima da média, adequada liquidez e estável fonte de depósitos. O BRB se beneficia de uma base de captação de varejo relativamente barata. O RV também contempla a forte concorrência entre os principais bancos brasileiros, o que obriga o BRB a investir maciçamente em tecnologia.

Os IDRs do Banrisul são movidos por seu RV e influenciados também pela análise interna da Fitch da força de crédito do Estado do Rio Grande do Sul (ERS). O RV do banco foi rebaixado para 'bb', de 'bb+' (bb mais), o que reflete o fraco ambiente operacional do Brasil. O rebaixamento do RV resultou no rebaixamento dos IDRs de Longo Prazo do Banrisul para 'BB', de 'BB+' (BB mais), além de ter levado ao rebaixamento, em um grau, da dívida subordinada do banco para 'B+', de 'BB-' (BB menos). Esta dívida havia sido classificada dois graus abaixo do RV do Banrisul (um grau pelas características de severidade de perda e outro pelo risco de falha de desempenho). O rebaixamento do RV do banco se apoia na expectativa da Fitch de deterioração da qualidade dos ativos e dos índices de capitalização, em decorrência do enfraquecimento do perfil financeiro do ERS. Uma potencial deterioração da qualidade dos ativos do Banrisul demandaria maiores despesas de provisão, que impactariam negativamente a rentabilidade e a geração interna de capital do banco. Assim como em outras instituições brasileiras públicas, a Fitch incorpora, em sua análise, a influência política nos ratings do Banrisul.

O Banrisul possui uma franquia significativa no Rio Grande do Sul, com 17% de participação de mercado em crédito e 40% em depósitos. Aproximadamente 15% da carteira de crédito do banco dizem respeito aos servidores públicos do Estado. Além disso, o Banrisul apresenta forte desempenho em créditos corporativos regionais no Estado. O Rating de Suporte '4' e o Piso de Rating de Suporte 'B' contemplam a limitada possibilidade de suporte do governo federal em cenários de estresse, devido à relativa importância sistêmica do banco.

Os IDRs da AgeRio foram rebaixados para 'BB', de 'BB+' (BB mais), e a Perspectiva é Negativa. A ação de rating reflete a ação no controlador da agência de fomento, o Estado do Rio de Janeiro (ERio, IDRs de Longo Prazo em Moedas Estrangeira e Local 'BB'/Perspectiva Negativa). Os ratings da AgeRio são movidos pela expectativa de suporte do ERio e equiparados aos deste. Dessa forma, o rebaixamento dos ratings reflete a reduzida capacidade de o ERio prestar suporte à AgeRio. O Rating de Suporte da agência de desenvolvimento foi afirmado em '3', o que indica moderada probabilidade de suporte do acionista, em caso de necessidade.

Os IDRs da Desenvolve SP foram rebaixados para 'BBB-' (BBB menos), de 'BBB', e a Perspectiva Negativa foi mantida, seguindo a mesma ação realizada em seu controlador, o Estado de São Paulo (ESP – IDRs de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira 'BBB-' (BBB menos)/Perspectiva Negativa). Os ratings da agência de fomento são movidos pela expectativa de suporte do controlador e equiparados aos do ESP. O Rating de Suporte da Desenvolve SP foi afirmado em '2', o que traduz a elevada probabilidade de suporte de seu acionista controlador, caso necessário.

SENSIBILIDADE DOS RATINGS - IDRs, RVs, RATINGS DE SUPORTE E PISOS DE RATINGS DE SUPORTE

Os IDRs do Banestes e do BRB são altamente influenciados pela análise interna da Fitch dos controladores destes bancos, EES e GDF, respectivamente. Assim, seus ratings seriam impactados por qualquer mudança na força financeira do Espírito Santo e do Distrito Federal e/ou em sua propensão em prover suporte a estas subsidiárias.

O RV do Banestes é sensível a mudanças nas premissas da Fitch referentes à exposição do banco ao risco regional, aos índices de capitalização e à qualidade de crédito. O RV pode ser rebaixado se os créditos em atraso há mais de noventa dias aumentarem acima de 6% e/ou o índice Núcleo de Capital Fitch (FCC) cair para menos

de 10%.

O RV do BRB pode ser rebaixado em caso de significativa deterioração da qualidade dos ativos do banco, que se reflita na redução do índice Núcleo de Capital Fitch para menos de 10%. Apesar de improvável a curto prazo, o RV pode ser elevado se o BRB for capaz de manter sua qualidade de crédito nos atuais patamares e reforçar ainda mais sua base de capital.

Os ratings do Banrisul podem ser rebaixados caso os índices de qualidade dos ativos se enfraqueçam ainda mais, com aumento dos créditos em atraso há mais de noventa dias acima de 5%; se a cobertura de perdas com créditos se deteriorar; ou se o índice Núcleo de Capital Fitch decrescer para menos de 12%. Além disso, os ratings do banco podem ser impactados por uma mudança na análise da Fitch a respeito da força de crédito do ERS, tendo em vista a forte atuação do Banrisul no estado. Maiores pressões nas finanças do estado, que resultem em déficit na carteira de crédito consignado, podem impactar ainda mais o RV do banco.

Os ratings da AgeRio estão alinhados aos do ERio. Entretanto, mudanças nas classificações do Estado ou na Perspectiva de seus ratings, ou alterações na propensão de o ERio prover suporte à AgeRio, ou mesmo na avaliação da Fitch sobre a importância estratégica da agência de fomento para seu controlador, podem se refletir em novas ações de rating na AgeRio.

Da mesma forma, os ratings da Desenvolve SP estão equiparados aos do ESP, e quaisquer mudanças nos ratings deste último, ou em sua capacidade ou propensão em prover suporte à agência de fomento, podem levar à revisão dos ratings da Desenvolve SP.

A Fitch realizou as seguintes ações de rating:

AgeRio

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira rebaixados para 'BB', de 'BB+' (BB mais), Perspectiva Negativa;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Local e Estrangeira afirmados em 'B';
- Rating de Suporte afirmado em '3'.

Banestes

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira rebaixados para 'BB-' (BB menos), de 'BB', Perspectiva Negativa;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Local e Estrangeira afirmados em 'B';
- Rating de Suporte afirmado em '3';
- Rating de Viabilidade afirmado em 'bb-' (bb menos).

Banrisul

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira rebaixados para 'BB', de 'BB+' (BB mais), Perspectiva Negativa;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Local e Estrangeira afirmados em 'B';
- Rating de Viabilidade rebaixado para 'bb', de 'bb+' (bb mais);

- Rating de Suporte afirmado em '4';
- Piso de Rating de Suporte afirmado em 'B';
- Notas subordinadas, com vencimento em fevereiro de 2022, rebaixadas para 'B+' (B mais), de 'BB-' (BB menos).

BRB

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira rebaixados para 'BB', de 'BB+' (BB mais), Perspectiva Negativa;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Local e Estrangeira afirmados em 'B';
- Rating de Suporte afirmado em '3';
- Rating de Viabilidade afirmado em 'bb-' (bb menos).

Desenvolve SP

- IDRs de Longo Prazo em Moedas Local e Estrangeira rebaixados para 'BBB-' (BBB menos), de 'BBB'; Perspectiva Negativa;
- IDRs de Curto Prazo em Moedas Local e Estrangeira rebaixados para 'F3', de 'F2';
- Rating de Suporte afirmado em '2'.

Contato:

Eduardo Ribas (Analista principal: Banestes e BRB)

Diretor

+55 11 4504-2213

Fitch Rating Brasil Ltda.

Alameda Santos, 700 – 7º andar – Cerqueira César

São Paulo – SP – CEP: 01418-100

Jean Lopes (Analista principal: Bannisul, Desenvolve SP)

Diretor

+55 21 4503-2626

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 – sala 401 B – Centro

Rio de Janeiro – RJ – CEP: 20010-010

Esin Celasun (Analista principal: AgeRio)

Diretora

+55 21 4503-2626

Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 – sala 401 B – Centro

Rio de Janeiro – RJ – CEP: 20010-010

Paulo Fugulin (Analista secundário: Banestes, BRB, Banrisul e AgeRio)

Diretor

+55 11 4504-2206

Pedro Gomes (Analista secundário: Desenvolve SP)

Diretor

+55 11 4504-2604

Presidente do comitê de rating

Franklin Santarelli

Diretor-executivo

+1-212-908-0739

Relações com a Mídia: Jaqueline Ramos de Carvalho, +55 21-4503-2623, Rio de Janeiro.

A presente publicação é um relatório de classificação de risco de crédito, para fins de atendimento ao artigo 16 da Instrução CVM nº 521/12.

A Fitch utilizou, para sua análise, informações financeiras até a data-base de 30 de junho de 2015.

As informações utilizadas nesta análise são provenientes da AgeRio, do Banestes, do Banrisul, da Desenvolve SP e do BRB.

Histórico dos Ratings

AgeRio

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 26 de novembro de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 28 de setembro de 2015.

Banestes

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de dezembro de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 27 de abril de 2015.

Banrisul

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 18 de janeiro de 2012.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 31 de julho de 2015.

BRB

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 7 de janeiro de 2014.

Data na qual a classificação em escala nacional foi atualizada pela última vez: 27 de abril de 2015.

Desenvolve SP

Data na qual a classificação em escala nacional foi emitida pela primeira vez: 6 de agosto de 2015.

Os ratings atribuídos pela Fitch são revisados, pelo menos, anualmente.

A classificação de risco foi comunicada às entidades avaliadas ou a partes a elas relacionadas.

Informações adicionais disponíveis em 'www.fitchratings.com' ou 'www.fitchratings.com.br'.

Os ratings acima foram solicitados pelos, ou em nome dos, emissores, e, portanto, a Fitch foi compensada pela avaliação dos ratings.

Metodologia Aplicada e Pesquisa Relacionada:

--'Metodologia Global de Rating de Bancos' (20 de março de 2015);

--'Metodologia Global de Rating de Instituições Financeiras Não-bancárias' (28 de abril de 2015)

TODOS OS RATINGS DE CRÉDITO DA FITCH ESTÃO SUJEITOS A ALGUMAS LIMITAÇÕES E TERMOS DE RESPONSABILIDADE. POR FAVOR, VEJA NO LINK A SEGUIR AS LIMITAÇÕES E OS TERMOS DE RESPONSABILIDADE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADICIONALMENTE, AS DEFINIÇÕES E TERMOS DE USO DOS RATINGS ESTÃO DISPONÍVEIS NO SITE [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). ASSIM COMO A LISTA DE RATINGS PÚBLICOS, CRITÉRIOS E METODOLOGIAS. O CÓDIGO DE CONDUTA DA FITCH; A POLÍTICA DE CONFIDENCIALIDADE E CONFLITOS DE INTERESSE; A POLÍTICA DE SEGURANÇA DE INFORMAÇÃO (FIREWALL), COMPLIANCE E OUTRAS POLÍTICAS E PROCEDIMENTOS RELEVANTES TAMBÉM ESTÃO DISPONÍVEIS NESTE SITE, NA SEÇÃO "CÓDIGO DE CONDUTA".

A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. tiveram todo o cuidado na preparação deste documento. Nossas informações foram obtidas de fontes que consideramos fidedignas, mas sua exatidão e seu grau de integralidade não estão garantidos. A Fitch Ratings Brasil Ltda. e a Fitch Ratings Ltd. não se responsabilizam por quaisquer perdas ou prejuízos que possam advir de informações equivocadas. Nenhuma das informações deste relatório pode ser copiada ou reproduzida, arquivada ou divulgada, no todo ou em partes, em qualquer formato, por qualquer razão, ou por qualquer pessoa, sem a autorização por escrito da Fitch Ratings Brasil Ltda. Nossos relatórios e ratings constituem opiniões e não recomendações de compra ou venda. Reprodução Proibida.

Ao atribuir e manter ratings, a Fitch se baseia em informações factuais recebidas de emissores e underwriters e de outras fontes que a agência considere confiáveis. A Fitch realiza uma investigação adequada apoiada em informações factuais disponíveis, de acordo com suas metodologias de rating, e obtém uma verificação também adequada destas informações de outras fontes independentes, à medida que estas estejam disponíveis com certa segurança e em determinadas jurisdições. A forma como a Fitch conduz a análise dos fatos e o escopo da verificação obtido de terceiros variará, dependendo da natureza dos títulos e valores mobiliários analisados e do seu emissor; das exigências e práticas na jurisdição em que o título analisado é oferecido e vendido e/ou o emissor esteja localizado; da disponibilidade e natureza das informações públicas relevantes; do acesso à administração do emissor e seus consultores; da disponibilidade de verificações de terceiros já existentes, como relatórios de auditoria, cartas de procedimentos acordadas, avaliações, relatórios atuariais, relatórios de engenharia, pareceres legais e outros relatórios fornecidos por terceiros; da disponibilidade de verificação por parte de terceiros independentes e competentes com respeito àqueles títulos e valores mobiliários em particular, ou na jurisdição do emissor, particularmente, e de outros fatores.

Os usuários dos ratings da Fitch devem entender que nem uma investigação factual aprofundada, nem qualquer verificação de terceiros pode assegurar que todas as informações de que a Fitch dispõe relativas a um rating serão precisas ou completas. Em última análise, o emissor e seus consultores são responsáveis pela exatidão das informações fornecidas à Fitch e ao mercado ao apresentar documentos e outros relatórios. Ao atribuir ratings, a Fitch deve se apoiar no trabalho de especialistas, inclusive dos auditores independentes, com respeito às demonstrações financeiras, e de consultores jurídicos, com relação aos aspectos legais e tributários. Além disso, os ratings são, por natureza, prospectivos e incorporam assertivas e prognósticos sobre eventos futuros que, por sua natureza, não podem ser comprovados como fatos. Como resultado, apesar de qualquer verificação dos fatos atuais, os ratings podem ser afetados por eventos futuros ou por condições não previstas por ocasião da atribuição ou da afirmação de um rating.

Copyright © 2015 Fitch Ratings Brasil Ltda.

Praça XV de Novembro, 20 - Sala 401 B, Centro - Rio de Janeiro, RJ - CEP 20010-010. Tel.: 55-21-4503-2600 – Fax: 55-21-4503-2601

Alameda Santos, 700, 7º andar, Cerqueira César - São Paulo, SP - CEP: 01418-100 - Tel.: 55-11-4504-2600 – Fax: 55-11-4504-2601

